SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 26 DE NOVIEMBRE DE 2000 AÑO 11 Nº554

CASH

Sandra Cartasso

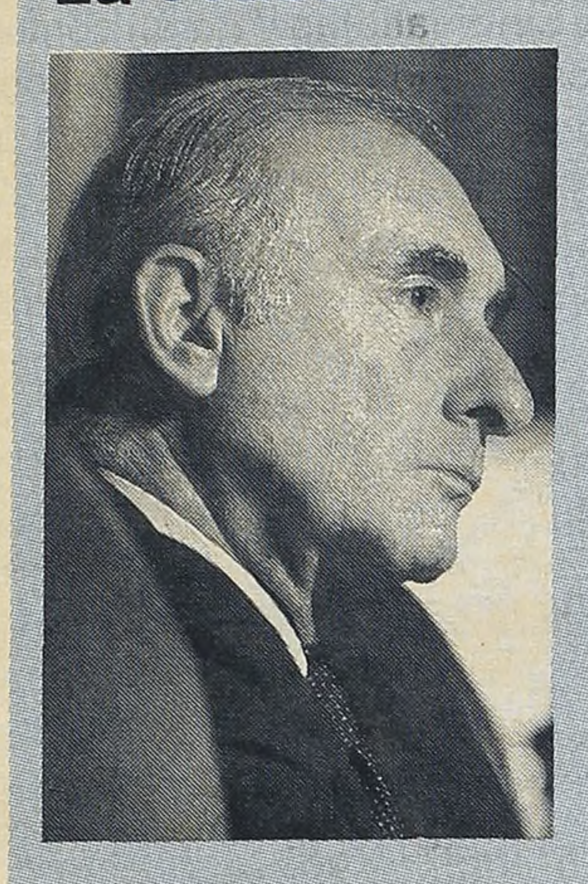
REPORTAJE A MIGUEL BEIN
secretario de Programación Económica

"No somos masoquistas"

La mano derecha del ministro de Economía José Luis Machinea dice que si no hubiesen apelado a las medidas que tomaron, "seguramente estaríamos muchísimo peor"

Sumacero

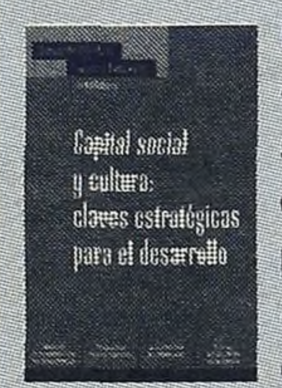
La frase



"El país precisa capitales; necesitamos movilizar la economía, ir de la estabilidad al crecimiento. Pero los jubilados no pueden ser la variable de ajuste de la estabilidad ni del crecimiento. El país que no respeta a sus mayores se olvida de su futuro" (frase pronunciada por el entonces senador **Fernando de la Rúa** el 22 de setiembre de 1993, minutos antes de que el Congreso aprobara la ley de jubilación privada).

el Libro

CAPITAL SOCIAL Y CULTURA: CLAVES ESTRATEGICAS PARA EL DESARROLLO
Bernardo Kliksberg, Luciano Tomassini, compiladores
BID - Fondo de Cultura Económica



La presente obra parte del supuesto de que la perspectiva economicista tradicional no alcanza para explicar los problemas del desarrollo económico y social. Para superar esta limitación propone incorporar al análisis otras dimensiones. Entre ellas, las relaciones entre economía y política, el rol de las instituciones y del capital humano, y los hasta ahora marginados capital social y la cultura. El libro desarrolla la naturaleza y contenido del capital social y las potencialidades de su movilización, en particular en América latina.

El chiste

Se encuentran un inglés, un japonés y un argentino. El tema de discusión es el desarrollo de sus economías.

El inglés dice: "En Inglaterra podemos tomar un hígado, cortarlo en seis trozos y traspasarlo a seis pacientes. Y al día siguiente tenemos a seis personas fuertes buscando trabajo".

El japonés dice: "Bueno, eso no es nada. En Japón hemos conseguido implantar 16 trozos de pulmón en 16 pacientes. Y al día siguiente tenemos 16 personas fuertes buscando trabajo".

El argentino, sobrador, contesta: "Eso no es nada. En Argentina lo único que tenemos que hacer es cambiar el ministro de Economía y, no al día siguiente, pero a los dos meses tenemos 4 millones de personas buscando trabajo".

RanKing

Celulares
–porcentaje de unidades sobre la población–

Existen en el mundo 250 millones de teléfonos celulares y se estima que antes del 2004 habrá más de 1000 millones.

1. Suiza	50,5
2. Australia	41,6
3. Japón	41,6
4. Italia	32,9
5. Estados Unidos	31,4
6. Francia	25,5
7. Canadá	22,3
8. España	21,4
9. Alemania	20,2
10. Argentina	15,0
11. Brasil	8,8
12. México	8,3

Fuente: Revista *Personalmente*, de Telecom Personal

El acertijo

¿Cuál es el número de 10 cifras tal que el dígito que marque la primera posición indicará el número de ceros que tiene dicho número, el segundo dígito indicará el número de unos, el tercer dígito el de dos y así sucesivamente hasta el décimo dígito que indicará el número de nueves?

Respuesta: 6210001000

Empresas

El **Banco Nación** inauguró dos nuevas sucursales en el Gran Buenos Aires. El 15 de noviembre pasado fue el turno de la sucursal de *Bella Vista*, en la intersección de Avenida Senador Morón y Piñeo y el 16 de noviembre se inauguró la sucursal de *Gregorio de Laferrere*. Las nuevas casas responden a la nueva concepción de que el gerente de sucursal y empleados se desempeñen en el mismo recinto de atención al público. Con las dos nuevas inauguraciones el BN ya suma 626 sucursales en todo el país.

PRODUCCION: CLAUDIO SCALETTA

"No somos masoquistas"

POR ALFREDO ZAIAT Y DAVID CUFRÉ

Al final del reportaje, Miguel Bein se distendió y relató una intimidad del equipo económico: "¿*Saben* cómo lo estamos llamando a José Luis?, Rocky. Le pegan, le pegan y le siguen pegando y no se cae nunca". Y Bein lanzó una carcajada. "Le encanta cuando lo saludamos: 'Hola Rocky, ¿cómo estás?'", siguió Bein. Ante semejante apodo vale la pena que el equipo económico alquile el video de la última pelea del verdadero Rocky, Silvester Stallone, en la película *Rocky V*. La entrevista con Miguel Bein, secretario de Programación Económica, el funcionario de mayor confianza del ministro José Luis Machinea (eran socios en una consultora antes de asumir en el Palacio de Hacienda), se desarrolló en la primera jornada de paro convocada por las centrales sindicales.

¿Mañana trabajará? (por el viernes)

–Sí.

¿Por qué?

–Porque tengo trabajo.

¿Y por qué cree que hay un paro?

–Por distintos motivos. Rodolfo Daer trata que no se desregulen las obras sociales. Esa es su motivación. En el caso de Hugo Moyano, sus objetivos tienen más que ver con un posicionamiento dentro de la interna de los trabajadores. La CTA ha ganado en representatividad. No se me ocurren motivos que no sean políticos, porque la verdad que un paro no da soluciones en un país que tiene tantos problemas.

Paran contra la política económica.

–Es un paro no tradicional. No se para contra los empresarios sino contra el Gobierno. Qué quiere decir parar contra la política económica. Parar contra la rebaja del impuesto a los intereses hasta su eliminación; parar con que le devolvamos en un año el IVA a las empresas que van a invertir; parar contra la desregulación en las telecomunicaciones y las obras sociales. Parar contra el aumento de 250 millones en el presupuesto de los planes sociales y de 200 millones en los planes de infraestructura. Parar contra lo que nos estamos matando para que a este país le vaya un poco mejor, un país al que evidentemente le ha ido mal en los últimos dos años. Si es contra eso, nosotros no tenemos ningún problema porque vamos a seguir haciendo exactamente lo que estamos haciendo. Más allá de la estrategia adoptada, todos nos estamos matando con el mismo objetivo: que el país pueda crecer, crear trabajo y mejorar la situación de los que están sin trabajo.

No mencionó ninguna de las medidas del último paquete.

–¿Cuál?

El congelamiento del gasto público nacional y provincial por cinco años y la eliminación del régimen de jubilación de reparto.

–Si el paro es contra el acuerdo fiscal, evidentemente no lo han leído. Es un gran avance, que le da a la Argentina cinco años de previsibilidad fiscal. Habrá una contención de gastos para mejorar la situación fiscal y eso es positivo, porque baja la tasa de interés y permite que la gente pueda acceder a un crédito y más empresarios iniciar un plan de inversión.

¿Ustedes son masoquistas?

–No, de ninguna manera.

Proponen una y otra medida pro mercado y el mercado sigue sin confiar en ustedes.

–En esto siempre hay que hacer la contrafáctica: cómo estaríamos sin las medidas que tomamos. Seguramente estaríamos muchísimo peor. Esta es una credibilidad que se gana día a día. No hay una oposición entre los mercados y la gente. Si a nosotros nos va bien con los mercados, si baja la tasa, a la gente le va a ir mejor. Si nos va mal, sube la tasa de interés y el país va a entrar en depresión económica. No hay contradicción. Hay que trabajar utilizando los recursos del Estado para hacer lo mejor para la gente, y también trabajar para ganarse la confianza de los mercados para que baje la tasa de interés.

Pero la tasa de interés que el mercado le reclama hoy a la Argentina demuestra desconfianza.

> **Privatizadas:** –¿Por qué los usuarios tienen que pagar con aumento de tarifas las inversiones? –preguntó **Cash**.
> –Porque quién las va a pagar. Si no no cierra.

Desocupación y crecimiento

¿Cuál será el índice de desocupación?

–Me parece que oscilará alrededor del 15,4 por ciento. Algo más o algo menos. No tendremos una diferencia muy importante. A pesar de que en los últimos dos meses hubo un pequeño crecimiento en la cantidad de puestos de trabajo. Pero no es suficiente para decir que ha cambiado la tendencia.

¿La economía crecerá este año?

–Sí, poco.

¿Puede dar negativo?

–No creo. Todavía no tenemos datos del tercer trimestre, pero calculamos que dará positivo. Y con tres trimestres positivos, aunque tengamos uno negativo, no creo que termine siendo negativo. Espero un número positivo bajo.

¿Y el año que viene?

–Espero un número positivo bastante más alto. En el Presupuesto pusimos un número de mínima, del 2,5 por ciento real. Personalmente creo que vamos a crecer más.

¿Si se creciera 2,5 por ciento, cuánto bajaría el desempleo?

–Con 3 por ciento de crecimiento, el desempleo bajará un punto.

MACHINEA: ¿ORTODOXO, HETERODOXO, PROGRESISTA?

"No es del fundamentalismo ultraliberal"

¿Considera que la mochila del pasado de Machinea pesó más de lo que imaginaban?

–No. Nosotros pensábamos en un escenario en el cual no hubiera tanta aversión al riesgo de los inversores internacionales

¿Pero cree que es importante el pasado?

–Creo que el mercado primero miró, vio qué hacíamos. No veo un tema de reputación.

Por eso le pregunto. Tal vez es una exageración o un análisis obtuso del mercado.

–No es un análisis abstruso. Acá jugaron también elementos de poder a desestabilizar al ministro de Economía. Seguramente porque no es el ministro que les gusta a quienes predican el fundamentalismo ultraliberal. Nosotros no somos ni fundamentalistas ni ultraliberales. En realidad, nuestro equipo está catalogado entre los economistas como heteredoxo. Y evidentemente fueron buscando las sucesivas instancias para jugar en contra del equipo. Esas acciones en un momento tuvieron mucha repercusión y tampoco ayudaron, porque eso agregó inestabilidad, porque no se sabía si seguía el ministro o lo reemplazaban. Pero sí, nosotros fuimos objeto de una campaña muy agresiva.

¿Siguen pensando que son heterodoxos?

–Somos heterodoxos en el sentido de que buscamos soluciones a determinados problemas que no tienen necesariamente que ver con el ajuste por el mercado. Nosotros somos activos. Hacemos política económica. No usamos el piloto automático. Diría que a lo mejor nos perjudicó un exceso de activismo en algún momento. Hicimos demasiadas cosas y a lo mejor puede que hayamos confundido nosotros también.

¿No son ortodoxos como Ricardo López Murphy?

–Una cosa es lo que uno piensa cuando discute economía en un seminario. Otro caso es cuando uno hace política económica, que es cuando se encuentra con las presiones y la realidad todos los días. Honestamente no podría hablar de Ricardo, más allá del afecto que le tengo, haciendo política económica porque no lo he visto. Uno en los seminarios discute siempre en el margen y la teoría es la teoría. Cuando uno hace política económica no hay óptimos. Uno hace lo mejor frente a cada circunstancia.

¿Son progresistas?

–Esta es una discusión de **Página/12** con Pablo Gerchunoff (jefe de asesores del ministro de Economía).

–Sí, todavía muestra desconfianza.

En once meses hubo una medida tras otra. Y la economía no arrancó.

–Es difícil explicárselo a la gente. Pero la situación de liquidez externa disponible para los países emergentes condiciona mucho las políticas que uno puede hacer internamente.

¿Por qué afectó más a la Argentina que al resto de los emergentes?

–Porque Argentina arrancó en una situación mucho peor. Teníamos un déficit fiscal y un crecimiento del gasto público provincial que se habían espiralizado. Simultáneamente, disminuyeron los coeficientes que dan solvencia porque se corrigió hacia abajo el Producto Bruto en un 11 por ciento a mitad del año pasado. Habíamos sufrido un shock tremendo de precios internacionales; se había caído la rentabilidad de las empresas. Estábamos en una situación complicada. Seguimos en esa situación. Y dado el sistema monetario y financiero que tenemos, el ajuste se hizo sobre el nivel de actividad. Pero todos los mercados emergentes sufrieron este año el aumento de la tasa de interés. Nosotros más, por algunas cuestiones políticas.

¿No pudieron advertir este escenario meses atrás, cuando pronosticaban crecimiento?

–Sí, lo advertimos. Les voy a contar una infidencia. Hay economistas que nos preguntan por qué no buscamos antes el blindaje financiero. Están equivocados. Lo estamos buscando hace cuatro meses. Lo que pasa es que durante los primeros dos meses no lo encontramos.

El Fondo les decía que no.

–No lo encontrábamos. Lo encontramos hace dos meses. Esto es paradójico: normalmente uno busca paquetes precautorios. Es decir, que le den el apoyo cuando no hay situaciones de crisis. Pero la realidad indica que es muy difícil obtener respuestas cuando no se llegó a la crisis. Entonces la verdad es que nosotros venimos trabajando en esto hace varios meses, y solamente encontramos la respuesta cuando la situación se complicó.

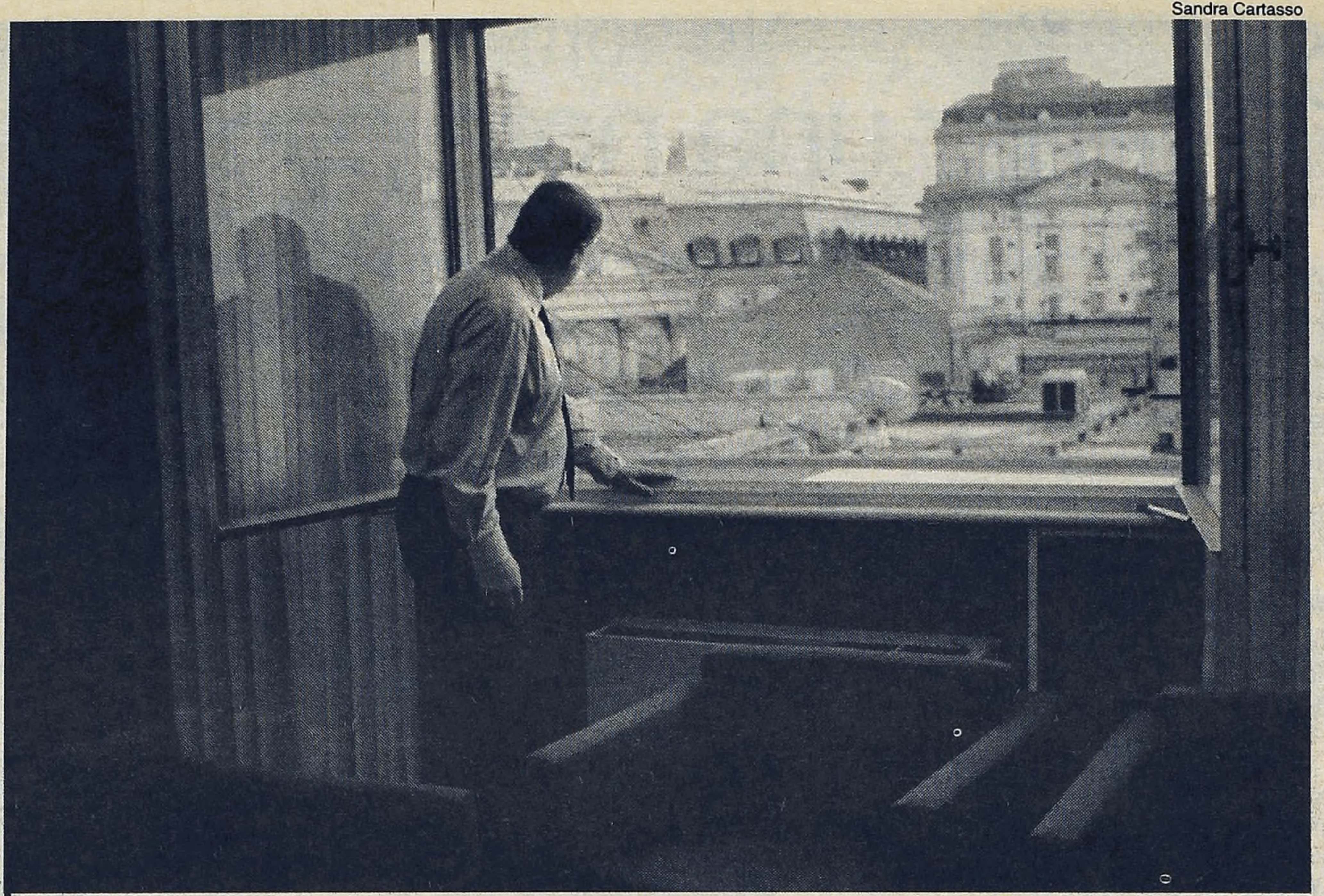
Convencieron al Fondo de que no sean bomberos cuando ya está el incendio.

–Exactamente. Lo veníamos negociando en absoluto secreto.

¿Por qué se llegó a esta situación de crisis, por factores meramente externos o también por responsabilidad del equipo económico?

–Básicamente, se llegó por factores externos. Pero también por la inestabilidad política con la renuncia del vicepresidente, jefe de uno de los partidos de la coalición.

Sandra Cartasso



Obispos: "No hay tiranía de lo económico. Cada uno es libre para hablar. Cuando uno no sabe de ciertos temas es preferible no opinar".

Reportaje
economía

■ **Sindicalistas:** "Paran contra los que nos estamos matando para que a este país le vaya un poco mejor".

■ **Mercado:** "Todavía muestra desconfianza".

■ **Blindaje:** "Lo estamos buscando hace cuatro meses. Lo que pasa es que durante los primeros dos meses no lo encontramos".

■ **Default:** "Podría venir el riesgo de default si no completamos exitosamente el blindaje. Pero en 15 o 20 días lo vamos a concretar".

■ **Alianza:** "Dimos la mejor respuesta frente a los problemas, así tuviera que afectar su base electoral. No hemos venido acá para hacer demagogia"

■ **Heterodoxo:** "Nosotros no somos ni fundamentalistas ni ultraliberales. En realidad, nuestro equipo está catalogado como heterodoxo".

■ **Desocupación:** "Me parece que oscilará alrededor del 15,4 por ciento"

Aumento de tarifas y privatizadas

¿No están exagerando en la concesión de beneficios a las privatizadas en las renegociaciones de contratos, que antes incluso cuestionaban?

–El aumento de tarifas siempre estuvo presente en las renegociaciones de transportes. Eso sin ninguna duda, porque es la base de las obras. Cómo se van a fondear si no es con aumento de tarifas.

¿Por qué los usuarios tienen que pagar las inversiones?

–Porque quién las va a pagar. Si no no cierra.

Les dan un mercado cautivo...

–Por ejemplo en el tema Aguas no cierra ni con un repago de 60 años. Lo que hay es un sistema de subsidios cruzados, donde los usuarios actuales financian el subsidio a los nuevos usuarios, que en el caso de aguas serán alrededor de 1,3 millón en el Gran Buenos Aires en cinco años. Esto lo van a financiar con aumento de tarifas, que estamos negociando duramente, los usuarios actuales. El ajuste de tarifas será muchísimo menor de lo que pretende la empresa.

¿Sigue el riesgo de default?

–Podría venir el riesgo de default si no llegamos a completar exitosamente el blindaje financiero. Personalmente, soy tremendamente optimista que en 15 o 20 días lo vamos a concretar. Si no lo llegáramos a hacer, evidentemente el riesgo existiría.

¿Por qué agotaron el colchón financiero, lo que llevó a que se instalara el temor al default cuando pagaron tasas del 16 por ciento anual?

–Nosotros seguíamos teniendo el colchón, como lo tenemos hoy. Aunque ya no es de 90 días, sino que se achicó a poco menos de 60 días. Pero cuando el colchón financiero disminuía a niveles no deseados, decidimos seguir encarando las licitaciones de deuda, mientras acelerábamos las negociaciones con los organismos multilaterales de crédito. Si hubiéramos tratado de acelerar en octubre la colocación de deuda en el exterior, hubiésemos tenido que pagar tasas ridículas de las que después es muy difícil volver.

¿No hubo impericia en el manejo del colchón financiero?

–No, de ninguna manera.

¿Qué entidades participarán del crédito de blindaje?

–Se está negociando con el FMI, con el Banco Mundial, el BID, un grupo de bancos y las AFJP. Y probablemente participará algún Estado nacional.

¿Será superior a los 25 mil millones?

–No quiero que terminemos creando falsas expectativas. Le van subiendo las perspectivas al blindaje y después resulta de 18 ó 20 mil millones, y van a decir que es un fracaso. Será sí muy importante, y más que suficiente para cubrir en una eventualidad, que tampoco prevemos que se vaya a dar, todas las necesidades financieras del 2001. No lo pedimos para usarlo, sino para que los mercados vean que tenemos la liquidez.

Antes dijo que no son masoquistas, pero tal vez son autodestructivos. Suben impuestos, bajan salarios, afectan el haber de los futuros jubilados. Todas esas medidas impactan en los sectores medios, la base electoral de la Alianza.

–Estamos haciendo una reforma redistributiva al centro del régimen para aumentar fuertemente el grado de cobertura que tiene el sistema previsional, que hoy tiene al 50 por ciento de la población que no aporta y en algún momento eso será un problema para el Estado.

Más allá de esa reforma. Han afectado a los sectores medios, que conforman la base electoral de la Alianza.

–Yo soy muy pragmático. Creo que en cada caso uno siempre tiene que dar la mejor respuesta frente al problema. Esa es mi forma de trabajar en el Gobierno. No soy un ideólogo. Ni de la economía ni de la política económica. Soy más bien un pragmático. Este equipo trata de dar la mejor respuesta frente a los problemas, así tuviera que afectar su base electoral. No hemos venido acá para hacer demagogia.

¿El votante de la Alianza está desilusionado con los 11 meses de gestión en materia económica?

–No creo que esté desilusionado. Lo que creo es que está preocupado, como estamos todos, porque la situación es preocupante. Es un país que está mal económicamente. Por lo tanto es lógico que esté preocupado. Pero vamos a salir.

¿Qué deben hacer con la Carta a los Argentinos, el plan de la Alianza?

–Uno debe releerla y tratar de cumplirla en todo lo que se puede, dentro de los límites de la gestión de gobierno.

Los obispos y la economía

Los obispos católicos dijeron que "no podemos resignarnos a aceptar la tiranía de lo económico".

–No hay ninguna tiranía de lo económico. Hay una vida económica en el país que transcurre por sus canales, como hay una vida espiritual que transcurre por sus propios canales. Cada uno debe atender sus canales.

¿Los obispos no deberían opinar de estos temas?

–En democracia, cada uno es libre para hablar de lo que quiere. Lo que pasa es que cuando uno no sabe de ciertos temas es preferible no opinar.

EL ACUERDO FISCAL CON LAS PROVINCIAS

"No somos el FMI criollo"

Después de firmar el acuerdo con las provincias, ¿cómo se van a sentir siendo el FMI criollo de las provincias?

–No somos el FMI criollo de las provincias. Este es un acuerdo dictado por la realidad. Más allá del gran trabajo de negociación que hicieron Machinea y Colombo, es un acuerdo dictado por la realidad. Si uno mira provincia por provincia, tenían dificultades muy serias. Y este acuerdo sirve para disminuirlas. Le sirve a la Nación porque pone un límite a las transferencias de coparticipación, pero también les sirve a las provincias porque van a tener un instrumento político para ordenar sus administraciones. Acá no hay un triunfo de la Nación sobre las provincias.

Pero les van a monitorear las cuentas.

–Sí, pero las provincias se van a automonitorear. Provincia que no cumpla no podrá acceder a la refinanciación de su deuda. Pero no seremos el Fondo Monetario de las provincias.

Ante una eventual crisis futura como la actual, ¿el Gobierno privatizaría el Banco Nación?

–Bajo ningún punto de vista. El Banco Nación es una herramienta clave en un mercado financiero donde las tasas son altas y donde muchos otros bancos no tienen apuntada su estrategia a satisfacer las necesidades de crédito de las pymes. El Banco Nación cumple un rol muy importante. ¿Qué banco privado hubiera dado refinanciación a 17 mil productores por 1700 millones de pesos?

¿Y arancelaría las universidades?

–El tema universitario no me compete dentro de mi función en el gobierno, esto lo quiero aclarar. Tengo como cualquiera una visión sobre el tema universidades. El gasto en las universidades aumentó en forma explosiva en los últimos años y no está claro si está asignado correctamente o si no hay un gasto superfluo. No sé cuán productivo es el aumento en el gasto de las universidades que tuvimos desde 1993. Y también, ya como una cuestión personal que no compromete mi posición dentro del gobierno, creo que quienes pueden colaborar financieramente con la universidad para pagar sus estudios deberían poder hacerlo. Y también creo que quienes no pueden, deberían poder estudiar sin pagar absolutamente nada.

LA ESTRATEGIA DE CONSEGUIR UNA CALIFICACION PARA MOSTRAR SOLVENCIA

Tener una nota como seguro

El mercado asegurador registró una profunda depuración en los últimos años, con quiebras que han afectado a consumidores. Para diferenciarse de las compañías sospechadas, las aseguradoras más grandes buscan ser calificadas por agencias de riesgo.

- Durante los últimos diez años cerraron 147 aseguradoras.
- Las compañías más sólidas para diferenciarse del resto buscaron una nota de evaluadoras privadas.
- Pese a no ser un requisito obligatorio, la cantidad de calificaciones a aseguradoras creció hasta alcanzar el 25 por ciento del mercado.
- Standard & Poor's, Humphreys Argentina (Moody's), Duff & Phelps y Fitch-Ibca, entre otras, se han convertido en las evaluadoras que dan el "certificado de calidad".
- La calificación debería servir para orientar a clientes e inversores sobre los riesgos que podría correr una aseguradora en el mediano y largo plazo.

POR FERNANDO KRAKOWIAK

La inseguridad del mercado de seguros es una paradoja que las principales empresas están intentando resolver, sometiéndose a un examen que acredite su solvencia financiera. Durante los últimos diez años, cerraron 147 aseguradoras y en el sector aseguraron a **Cash** que la concentración aún no ha terminado. Las buenas calificaciones sirven para tranquilizar a los clientes y posicionarse mejor en la plaza. Lo novedoso es que la nota no la pone alguna dependencia pública sino otras empresas privadas, en este caso, calificadoras de riesgo. Es decir, las aseguradoras son autorizadas para operar por la Superintendencia de Seguros de la Nación. Pero las quiebras de los últimos años y la desconfianza respecto de la rigurosidad de los controles oficiales, llevó a las compañías más sólidas a diferenciarse del resto a través de una nota de evaluadoras privadas. Por ese motivo, durante el último año la cantidad de calificaciones a aseguradoras creció hasta alcanzar el 25 por ciento del mercado, pese a no ser un requisito obligatorio.

Ese aumento también se debe a la comunicación 3055, dictada por el Banco Central en 1998. Dicha norma obligó a las entidades financieras a operar, para la cobertura de créditos hipotecarios y prendarios, con aseguradoras que tuvieran por lo menos una calificación *A*. Standard & Poor's, Humphreys Argentina (Moody's), Duff & Phelps y Fitch-Ibca, entre otras, se han convertido desde entonces en las evaluadoras de riesgo que dan el "certificado de calidad" a las empresas.

La letra *A* es una muy buena calificación que garantiza solvencia. Sin embargo, los evaluadores coinciden en que el piso fijado por el Banco Central es muy alto. "Una compañía con triple *B* no es ideal para un préstamo hipotecario de más de 20 años, pero para el negocio de prenda automotor puede ser confiable", afirmó ante **Cash** Daniel Rúas, presidente de Humphreys. A su vez, Carlos Baldino, responsable del Area de Seguros de Standard & Poor's, reconoció ante este suplemento que "la mayoría de las calificaciones a nivel mundial son triple *B*" y puso como ejemplo el caso de la Argentina: "Cuando el ministro de Economía dice que quiere que el país alcance el investment grade (ser confiable para inversores) está hablando de una triple *B*".

La calificación debería servir para orientar a clientes e inversores sobre los riesgos que podría correr una aseguradora en el mediano y largo plazo. En el caso de los seguros, una triple *A* se hace sentir en el precio de la póliza, puesto que las compañías "hacen valer" esa nota. No obstante, un cliente puede optar por pagar una póliza más barata en una compañía con menor calificación a costa de un mayor riesgo. El problema es que en la Argentina la psicosis generada por el cierre de aseguradoras convirtió a la nota en una garantía de corto plazo. A su vez, las propias calificadoras se encargan de reforzar esta imagen cuando informan sobre las irregularidades halladas en los balances. Rúas señaló que en algunos temas la Superintendencia hace la vista gorda. "Si se divide la valuación de los inmuebles de las compañías por los metros cuadrados, te da un valor como si todas las propiedades estuvieran en Puerto Madero", se quejó.

Riesgos: La calificación debería servir para orientar a clientes e inversores sobre los riesgos que podría correr una aseguradora en el mediano y largo plazo.

Las deudas que mantiene el Estado con las aseguradoras por la deuda acumulada con el Instituto Nacional del Reaseguro también generan polémica. Las empresas presentan la deuda del INdeR como parte de sus activos. La Superintendencia la *considera* de esa forma. Pero las calificadoras la contabilizan en parte o ni siquiera la toman en cuenta. La diferencia de criterios sirve para explicar por qué el Estado autoriza a operar a algunas compañías que según las calificadoras deberían cerrar. Las estimaciones sobre el monto de la deuda del INdeR alcanzan los 1000 millones de pesos. El problema es que la liquidación se viene prorrogando desde hace 8 años y nadie sabe de dónde sacará el Gobierno el dinero para pagar. Ignacio Warnes, superintendente de Seguros, reconoció ante **Cash** la existencia de compañías con escasa solidez, pero afirmó que "hay que tener pruebas contundentes para cerrar una empresa" (ver aparte). Baldino sostuvo que "ninguna calificadora puede suplantar a la Superintendencia, pero para el Estado es más cómodo transferirnos la responsabilidad de ponerle el cascabel al gato, antes de asumir el costo político de elevar los requisitos". Lo cierto es que cada vez son más las empresas del sector que se ven obligadas a discutir su situación patrimonial con las calificadoras. Una buena nota sirve para posicionarse mejor, pero si el resultado es negativo las empresas solicitan que la información no se difunda. Con la depuración del mercado a mitad de camino, un aplazo puede convertirse en el peor epitafio. Lo llamativo es que entre las compañías calificadas no hay ninguna con menos de *A*. Esto es aprovechado por el superintendente para devolver gentilezas: "Las calificadoras están desarrollando una política muy parcial. Es como si en la presentación a examen de los alumnos el profesor sólo pusiera la nota si sacan un 9 o un 10".



Sandra Cartasso

Ignacio Warnes, superintendente de Seguros, reconoció que "existen compañías con escasa solidez".

IGNACIO WARNES Superintendente de Seguros de la Nación

"Algunas no están muy sólidas"

POR F.K.

Las calificadoras afirman haber examinado balances de empresas que deberían estar cerradas.

–Entre las compañías que operan debe haber algunas que no están muy sólidas. Pero mientras cumplan con los requisitos de capital y liquidez no podemos intervenir. Ahora, cuando dejan de ser solventes accionamos legalmente. La prueba es que hay un número inusual de empresas que han sido cerradas.

Pero las compañías cerradas dejaron miles de damnificados que se podrían haber evitado si la Superintendencia las hubiera liquidado cuando todavía tenían algún activo.

–Es cierto. Pero tampoco se puede cerrar una empresa por una presunción. Un indicio puede disparar una inspección pero no puede cerrar una compañía.

¿El aumento de empresas que piden ser calificadas no evidencia una falta de confianza en las garantías que otorga la Superintendencia?

–El Estado tiene una misión de control que es distinta a la de las calificadoras. Nosotros analizamos si una compañía opera dentro de los parámetros normales. En cambio, las evaluadoras pueden dar una opinión sobre las expectativas de mediano y largo plazo. Es muy importante que las compañías se califiquen. Tiene que ver con una demanda de los consumidores.

¿Las calificadoras vienen a defender los derechos de los consumidores o a llevarles tranquilidad a los capitales extranjeros que buscan invertir en el país?

–Es posible que los inversores internacionales tengan algún interés. Pero a mí me parece que de todas maneras es un instrumento válido para la gente.

¿En qué medida los condiciona la no liquidación del Instituto Nacional del Reaseguro? No debe ser fácil disponer el cierre de una compañía a la que el Estado le debe plata.

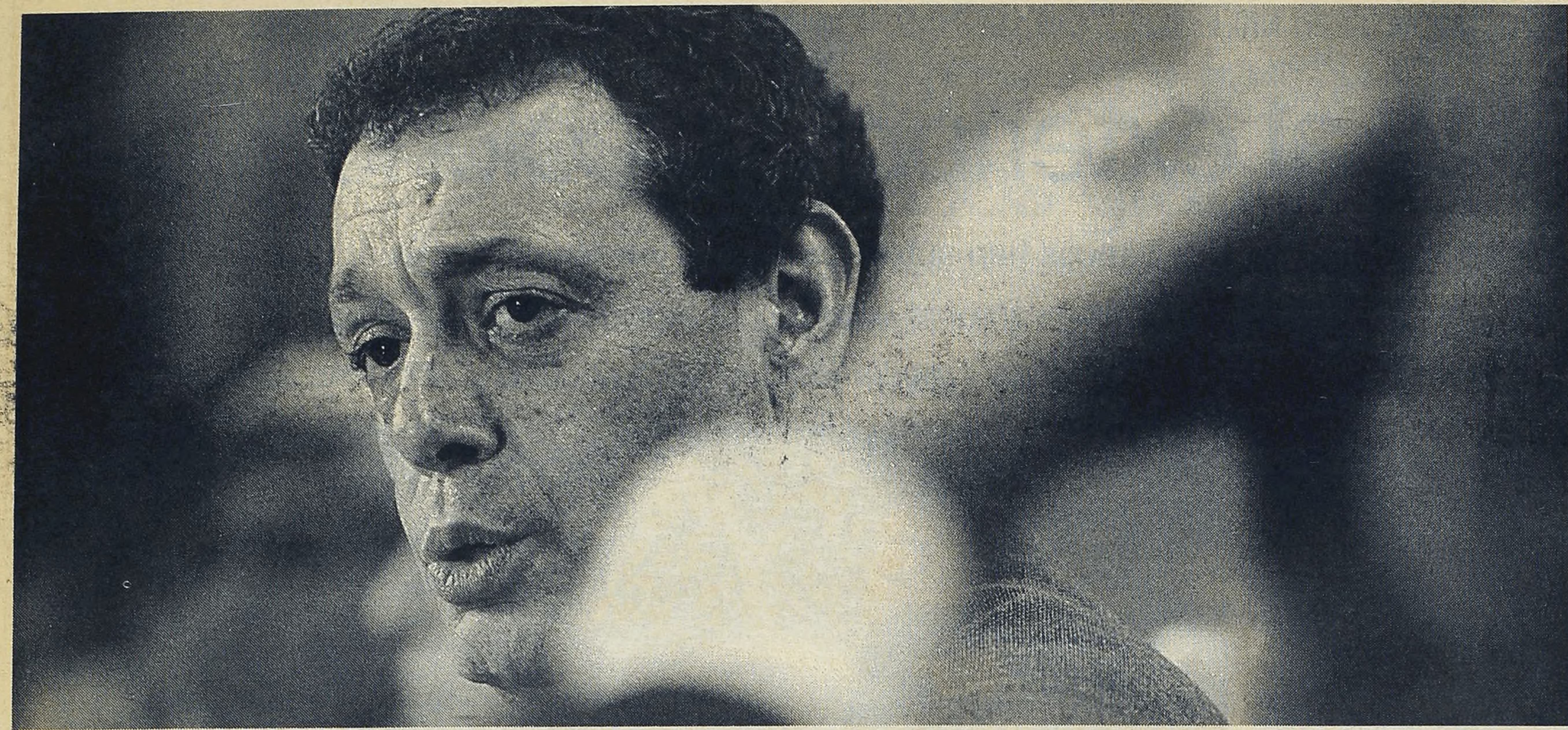
–Sí. Hay algún caso donde se ha planteado esa situación. No nos condiciona, pero es una gran preocupación.

¿Y cómo la resuelven?

–Si hay que tomar medidas se toman.

¿Confían en los balances que presentan los auditores externos de las empresas?

–En todos los mercados maduros del mundo hay una gran delegación de confianza y poder hacia esos profesionales. No hay órgano de control que tenga la capacidad para inspeccionar todo al mismo tiempo.



Fabián Gredillas

Osvaldo Rial: "El capital financiero presiona para seguir obteniendo privilegios y profundizar un modelo que no mejora la calidad de vida de los argentinos".

Propuesta crisis

■ "Es fundamental hacia el futuro encarar una reducción de los costos de producción."

■ "Hay que reducir el costo argentino de los sectores transables como manera de restituirles competitividad frente a un tipo de cambio fijo."

■ "Se requiere que esa iniciativa vaya acompañada simultáneamente de medidas que favorezcan el consumo."

■ "Hay que avanzar en establecer un ingreso mensual para los jefes de familia desocupados y en restituir la quita salarial de los empleados públicos."

■ "Cuando una sociedad no tiene capacidad de demanda, los industriales no pueden expandirse, aumentar su facturación y tener una estrategia exportadora más agresiva."

CRITICA AL MODELO Y REACTIVAR LA DEMANDA INTERNA

"Los economistas neoliberales fracasaron"

El titular de la UIA reclama un modelo productivo y de desarrollo sin castigar el ingreso de los trabajadores. Pide bajar costos, en especial los servicios, y avanzar sobre los privilegios del sector financiero.

POR OSVALDO RIAL *

La Argentina enfrenta una crisis social y productiva, que se viene agudizando desde hace varios años. También enfrentamos desequilibrios macroeconómicos significativos. Pero, ¿qué sucedió para que repentinamente aparecieran versiones provenientes de los mercados financieros de default (cesación pagos) de nuestro país? ¿Están los indicadores macroeconómicos realmente peor que durante la gestión de Roque Fernández? En ese momento se aplaudían las medidas aplicadas y ahora se señala que estamos ante la cesación de pagos. Se considera que en ambos casos eran las estrategias más adecuadas para lograr medidas que favorecieran la actividad financiera especulativa. Lamentablemente, se presiona desde estos sectores con propuestas que afectan el nivel de ingresos de la gente y, por tanto, se deprime aún más el nivel de consumo, actividad e inversión de la economía. No estamos ante un problema fiscal sino ante un estancamiento de la economía consecuencia de la falta de demanda y de elevados costos de los sectores de la producción.

Problema: "No estamos ante un problema fiscal sino ante un estancamiento de la economía por falta de demanda y elevados costos de producción".

El camino de salida no pasa por propuestas tales como despedir empleados estatales, reducir nuevamente salarios del sector público, aumentar impuestos, arancelar la universidad, privatizar el Banco Nación, reducir aranceles a las importaciones y todas las reiteradas sugerencias que provienen desde los economistas neoliberales.

Por el contrario, este rumbo implicaría el caso social y macroeconómico. Ya se ha demostrado el fracaso de las propuestas provenientes de los economistas neoliberales en los últimos años. Es innecesario extenderse al respecto. Es fundamental hacia el futuro encarar una reducción de los costos de producción. Es imposible que la economía arranque con costos financieros, impositivos y de servicios tan elevados. Hay que reducir el costo argentino de los sectores transables como manera de restituirles competitividad frente a un tipo de cambio fijo que rige ya desde hace casi una década.

Pero es claro que esta política de reducción de costos para ser exitosa requiere ir acompañada simultáneamente de medidas que favorezcan el consumo, el mayor poder adquisitivo de la sociedad y que se regeneren expectativas favorables para los sectores de ingresos medios o bajos sobre su futuro personal. Hay que avanzar en establecer un ingreso mensual para los jefes de familia desocupados, en restituir la quita salarial de los empleados públicos y en medidas que resguarden a las pequeñas y medianas empresas, que son fuentes genuinas de generación de empleo calificado.

Cuando una sociedad no tiene capacidad de demanda, los industriales no pueden expandirse, aumentar su facturación y tener una estrategia exportadora más agresiva. Equivocadamente, durante mucho tiempo, advertimos que desde sectores empresarios se priorizan medidas que reduzcan el salario, ya sea para bajar costos o para reducir el gasto público. Pero el salario no puede ser entendido sólo como uno de los factores del costo. En primer lugar, porque la retribución de la gente no puede ser analizada como si fuera una materia prima más. Debe existir un rol social del empresario. Pero además, en términos estrictamente económicos, el crecimiento del mercado interno implica desarrollo y oportunidades de negocios para los empresarios.

La madurez que alcanzaron los trabajadores argentinos, el esfuerzo de los sectores productivos en materia de inversiones y el sacrificio de la sociedad argentina no tienen su correlato en las presiones que desde ciertos sectores del capital financiero internacional se realizan para seguir obteniendo privilegios y profundizar un modelo que no es funcional para mejorar la calidad de vida de los argentinos.

Ante estas presiones, es necesaria la unión de todos los sectores sociales y políticos con visiones comunes respecto del sentido nacional. Existen militantes y dirigentes políticos convencidos de la necesidad de reorientar la economía hacia un modelo productivo y de desarrollo. Así como operan unidos los factores de presión (experiencia que ya vivimos con crudeza en 1989), debemos encontrar ámbitos institucionales que exceden los partidos para reunirnos todos aquellos ciudadanos que creemos favorables cambiar un modelo de exclusión y concentración empresaria.

** Presidente de la UIA.*

ENFOQUE

POLEMICA POR LA LEY DE RIESGO DE TRABAJO

"Absurda discriminación social"



POR HORACIO SCHICK
Coordinador General de la Asociación Latinoamericana de Abogados Laboralistas

La Ley de Riesgos del Trabajo (LRT) en su artículo 39 impide al trabajador víctima de un accidente laboral acceder al resarcimiento integral que otorga el Código Civil y del que gozan los restantes habitantes. Se configura así una discriminación lesiva de derechos.

Vale como explicación un ejemplo en debate en Tribunales. Un trabajador de la industria de la construcción cayó desde un balcón que carecía de protección. La caída le costó la vida, dejando una viuda y cinco hijos menores de edad. El albañil percibía una remuneración de 800 pesos mensuales, la renta hipotética a percibir de acuerdo con la LRT por la negligencia patronal ascendería a 446 pesos mensuales, a repartir entre los cinco hijos menores. Es decir, se reparaba la mitad del sueldo del progenitor, para reparar los daños por la pérdida del padre en plena infancia. El juez de Primera Instancia declaró inconstitucional la norma y le otorgó una indemnización a la viuda y a los cinco hijos de 240 mil pesos.

El trabajador pasa la mayor parte de su tiempo vital dentro de la zona de riesgo, coaccionado por la necesidad y a disposición del empleador. Resulta, entonces, contradictorio que en los momentos de mayor probabilidad de sufrir daños quede excluido del amparo del derecho civil, máxime cuando los accidentes ocurren por incumplimiento a las normas de higiene y seguridad.

Los defensores de la LRT no pudieron evitar que los jueces aplicaran la Constitución. Así, centenares de sentencias de todo el país declararon su inconstitucionalidad, lo que nos permite afirmar que los jueces ya han abolido esa absurda discriminación social. El constitucionalista Germán Bidart Campos ha calificado esa disposición legal como "un desmadre en la seguridad social". El sector asegurador ha afirmado que la abdicación a la reparación integral se compensó con otras mejoras de la LRT. Otra inexactitud. Las indemnizaciones de la LRT son inferiores a las de leyes anteriores. Las altas incapacidades o la muerte son pagadas mediante rentas mezquinas, administradas por las obligadas al pago. Con carácter confiscatorio, dicha renta cesa cuando el beneficiario accede a la jubilación. La función de prevención asignada a las ART no es eficaz dada su condición de aseguradoras con fines de lucro, de las empresas a quienes debe controlar. Las grandes beneficiarias del sistema son las 28 ART, que desde su creación han recaudado más de 2200 millones de pesos y de las cuales hoy día sólo siete concentran el 70 por ciento del mercado de trabajadores asegurados.

La solución a la crítica situación descripta la brinda la reforma legislativa aprobada por ambos bloques mayoritarios en la Comisión de Legislación del Trabajo de la Cámara de Diputados que adecua la LRT a la Constitución Nacional.

SE FUGARON 1270 MILLONES DE DEPOSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO

Viaje al exterior o al colchón

■ El **Banco de la Provincia de Buenos Aires** incrementó sus depósitos por ventanilla en un 9,0 por ciento (más de 470 millones de dólares), como resultado de su Campaña de Captación de Depósitos, llevada a cabo desde marzo pasado. Los depósitos a plazo fijo en dólares crecieron 13,2 por ciento, mientras que los nominados en pesos lo hicieron en 7,9 en ese período.

■ **Balances:** La embotelladora de Pepsi y 7Up, controlada por el Grupo Bemberg, ***Baesa***, cerró su balance anual el 30 de setiembre pasado con una pérdida de 65,9 millones de pesos. La cadena de supermercados ***Disco*** contabilizó en su ejercicio de nueve meses una ganancia de 1,3 millón de pesos. La concesionaria de subterráneos ***Metrovías*** obtuvo una utilidad de 4 millones de pesos en el primer trimestre de su balance.

■ Las ventas netas de **Atanor** al tercer trimestre de su ejercicio acumularon 125 millones de dólares, de los cuales el 25,5 por ciento correspondió a exportaciones.

POR JAVIER ARTIG

Los bancos han subido la tasa de interés para retener depósitos. Grandes inversores optaron por retirar sus colocaciones, mientras que pequeños y medianos decidieron dolarizar aún más sus tenencias.


AFP
La crisis política por la renuncia de Chacho Alvarez precipitó una lenta pero constante fuga de depósitos.

No hay fuga descontrolada de depósitos ni histeria financiera. No existe una corriente de desconfianza hacia los bancos pese a que la crisis también está afectando la calidad de sus carteras y, por lo tanto, su solvencia. Tampoco se ha desencadenado una corrida cambiaria por miedo a una devaluación. Pero, pese a todo, el miedo existe. La prevención de los ahorristas en el sistema financiero local se está manifestando por dos vías: los grandes inversores han empezado a retirar tímidamente sus colocaciones, mientras que los pequeños y medianos han decidido pasar sus depósitos en pesos a dólares.

En los primeros catorce días de este mes, los depósitos del Sector Privado no Financiero disminuyeron 309 millones de pesos/dólares, pérdida que siguió en línea con la sangría que están experimentando las entidades desde comienzos de octubre. Ese comportamiento refleja el impacto que ha tenido en el sistema financiero y en la confianza de los ahorristas la renuncia del vicepresidente Carlos "Chacho" Alvarez. El compañero de fórmula presidencial anunció su retiro del Gobierno el viernes 6 de octubre.

Dolarización: Esa baja más pronunciada de los depósitos en pesos derivó en una mayor dolarización de la cartera privada, que creció del 64,3 al 66,1 por ciento.

Desde entonces, las colocaciones que más rápido reaccionan ante inestabilidades económicas o políticas, los depósitos en pesos, contabilizaron una fuerte caída. Pese a las reiteradas muestras de fe a la Convertibilidad, ante una crisis los ahorristas se alejan de la moneda doméstica: en ese período, esas colocaciones cayeron 1000 millones, que representan el 5,6 por ciento del total de esas imposiciones.

Pero lo que más inquieta a los financistas es el descenso de los depósitos en dólares. Desde la renuncia de Chacho Alvarez retrocedieron 270 millones. Esta caída, si bien es menor en monto a la contabilizada en pesos, tiene una importancia mayor, puesto que ya no es el temor repetido a una devaluación sino que demuestra una muestra de una profunda desconfianza de los ahorristas en el sistema financiero local.

Esa baja más pronunciada de las colocaciones en pesos derivó en una acentuación de la dolarización de la cartera privada de depósitos, que creció del 64,3 al 66,1 por ciento.

La incipiente fuga de capitales puso a la defensiva a los banqueros que apelaron a una estrategia agresiva para retener a los ahorristas. Y la única forma que tienen a mano para cerrarles la puerta es la tasa de interés. Esa política se ha verificado en las últimas semanas con un alza importante de la tasa. De acuerdo a la encuesta realizada por el Banco Central, en los últimos días las entidades llegaron a pagar casi 12 por ciento anual en pesos y 9 en dólares. Vale aclarar que esa retribución es una media, y que por imposiciones de montos millonarios la tasa alcanzó niveles más elevados.

Por ahora no hay una sensación de pánico, pero por la dudas el sistema financiero va armando sus defensas para evitar que la fuga se generalice. ■

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 17/11	Viernes 24/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,770	0,780	1,3	-12,9	-51,3
ATANOR	0,890	0,900	1,1	0,0	42,9
BANSUD	1,240	1,240	0,0	-2,4	-46,8
COMERCIAL DEL PLATA	0,087	0,085	-2,3	-15,0	-70,4
SIDERAR	2,650	2,510	-5,3	-5,3	-37,3
SIDERCA	2,000	2,020	1,0	-6,9	-1,6
BANCO FRANCES	6,620	6,650	0,5	-8,0	-13,2
GRUPO GALICIA	1,400	1,430	2,1	-4,0	0,0
INDUPA	0,526	0,522	-0,8	-10,0	-39,3
IRSA	1,880	1,810	-3,7	-4,5	-38,1
MOLINOS	1,690	1,720	1,8	-1,2	-30,1
PEREZ COMPANC	1,510	1,510	0,0	4,9	0,0
RENAULT	0,485	0,490	1,0	-6,7	-55,5
TELEFONICA DE ARG.	3,200	3,050	-4,7	1,0	1,6
TELECOM	3,450	3,300	-4,3	-6,8	-51,2
TELEFONICA S.A.	17,500	16,350	-6,6	-18,3	0,0
T. DE GAS DEL SUR	1,470	1,470	0,0	-16,0	-16,2
YPF	31,000	30,780	-0,7	-0,3	-13,5
INDICE MERVAL	424,400	418,070	-1,5	-5,2	-24,1
INDICE GENERAL	16.517,050	15.852,920	-4,0	-9,7	-25,3

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 17/11 en $ (% anual)	en u$s	VIERNES 24/11 en $ (% anual)	en u$s
PLAZO FIJO A 30 DIAS	9,0	7,6	10,4	7,8
PLAZO FIJO A 60 DIAS	12,2	8,2	10,7	8,2
CAJA DE AHORRO	2,8	2,7	2,9	2,7
CALL MONEY	12,0	8,0	10,0	8,0

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

GABRIEL CASTELLI Gerente del Tesoro del HSBC

Expectativas.
En relación a la semana anterior, los últimos días se caracterizaron por una importante mejora de las expectativas. Los efectos de las medidas anunciadas se reflejaron en la evolución de los principales indicadores. La tasa de interés interbancaria disminuyó y lo mismo ocurrió con la tasa de riesgo. Los depósitos se mantuvieron estables y se produjo una importante mejora en el precio de los títulos públicos. Esta situación responde a que en el mercado desapareció la percepción de la existencia del riesgo de que Argentina no pueda hacer frente a sus compromisos externos durante el 2001.

Incertidumbre.
A pesar de esto, aún persiste la desconfianza para el corto plazo. Los operadores están observando si el Gobierno será capaz de aprobar el paquete anunciado. Esta sensación se refleja en las tasas que se pagaron en las colocaciones de Letes, que todavía son altas. La desconfianza terminará cuando se implementen las medidas que faltan acordar.

Inversiones.
Para los pequeños inversores más adversos al riesgo recomiendo plazos fijos en pesos o en dólares para aprovechar el aumento de las tasas de interés. Pesos son preferibles a dólares, ya que no se percibe riesgo de devaluación. Para los inversores minoristas lo mejor es el Bonte 01, que tiene poca volatilidad. Para los inversores más grandes recomiendo títulos a más de dos años.

Acciones.
En la Bolsa es muy difícil hacer predicciones sobre la base de la situación del mercado argentino. Su evolución no está directamente vinculada a la variación del producto. Por un lado es muy dependiente de lo que sucede en el mercado internacional, que hoy, en particular en Wall Street, muestra una gran volatilidad. Además está concentrada en muy pocas empresas; es muy chica y por lo tanto depende de lo que sucede en unos pocos sectores de la economía.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)

NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2000	0,8
FEBRERO	0,0
MARZO	-0,5
ABRIL	-0,1
MAYO	-0,4
JUNIO	-0,2
JULIO	0,4
AGOSTO	-0,2
SETIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	0,2
ULTIMOS 12 MESES:	-0.5

DEPOSITOS

SALDOS AL 20/11 –EN MILLONES–

	EN $
CUENTA CORRIENTE	10.806
CAJA DE AHORRO	7.529
PLAZO FIJO	12.567
	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	766
CAJA DE AHORRO	5.596
PLAZO FIJO	44.182
TOTAL $ + U$S	81.446

RESERVAS

SALDOS AL 21/11 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	23.234
TITULOS	1.288
TOTAL RESERVAS BCRA	24.522

EFECTOS DE LA DEBILIDAD DEL EURO

Haz lo que yo digo


Gerhard Schröder, canciller alemán

POR RAÚL DELLATORRE

El euro, la moneda única europea, volvió a ubicarse esta semana por debajo de los 84 centavos de dólar, sin signos de recuperación pese a la política de intervención dispuesta por el Banco Central Europeo. La debilidad de la moneda que aún no cumplió dos años reavivó una polémica no saldada: ¿es bueno o es malo para Europa el fortalecimiento del dólar?

Cuando Gerhard Schröder, canciller alemán, sugirió que la debilidad del euro favorecía las exportaciones y estimulaba el crecimiento de su país (*Le Monde Diplomatique* de octubre), sus palabras fueron tomadas como una audacia por sus pares del viejo continente. Por el contrario, otras autoridades se empeñan en mostrar su preocupación por la debilidad de su moneda. ¿No demuestra ello que están ganados por un pensamiento de financistas más que de estadistas inquietos por el desarrollo de sus países?

La creación del euro, y todo el proceso de convergencia macroeconómica entre los países asociados, fue acompañado por la imposición de políticas marcadamente neoliberales en Europa: reforma laboral, ajuste estructural, relegamiento del Estado de Bienestar y reducción del sector público, y otros componentes de una receta bien conocida en estas latitudes.

Pero, por otra parte, la unificación monetaria dio lugar a la eliminación de los desequilibrios entre los socios de la Unión Europea y a que hoy el 90 por ciento del intercambio entre ellos se realice en la moneda propia. Mientras los gobernantes proclaman su preocupación por la debilidad del euro, sus empresas han aumentado los beneficios en el último año, sus consorcios han ganado posiciones en el resto del mundo y los papeles privados en sus respectivos mercados alcanzan cotizaciones nunca antes conocidas. Todo ello, en un año en el que el petróleo triplicó sus precios, lo que supuestamente debía suponer un grave daño para sus costos industriales y energéticos.

¿Es sincera la preocupación que manifiestan los mandatarios europeos? Es difícil creerlo a la luz de estos resultados, salvo que estén demasiado atados a una ideología dominante que no es afín a los intereses de sus países. Otros acuerdos regionales menos maduros, como el Mercosur, han hecho el sacrificio del ajuste sin haber accedido a los beneficios de una moneda única, ni haber desarrollado su poder económico. El intercambio intrarregional sigue viéndose afectado por el desequilibrio entre sus respectivas monedas, que alternativamente beneficia a unos en perjuicio de otros. Pero más que recoger experiencias ajenas, los países de esta región están más pendientes de los discursos que les dictan. C

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 17/11	Viernes 24/11	Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	133,800	134,050	0,2	0,5	10,8
BOCON I EN DOLARES	131,000	131,000	0,0	0,6	7,8
BOCON II EN PESOS	111,000	112,000	0,9	-1,6	9,6
BOCON II EN DOLARES	125,100	125,600	0,4	0,0	6,0
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	87,500	88,400	1,0	0,6	-4,7
SERIE 2027	74,000	74,000	0,0	-3,3	-10,9
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	75,000	74,000	-1,3	-3,4	-6,3
PAR	65,500	66,500	1,5	1,1	0,8
FRB	87,625	87,750	0,1	1,3	-3,4

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

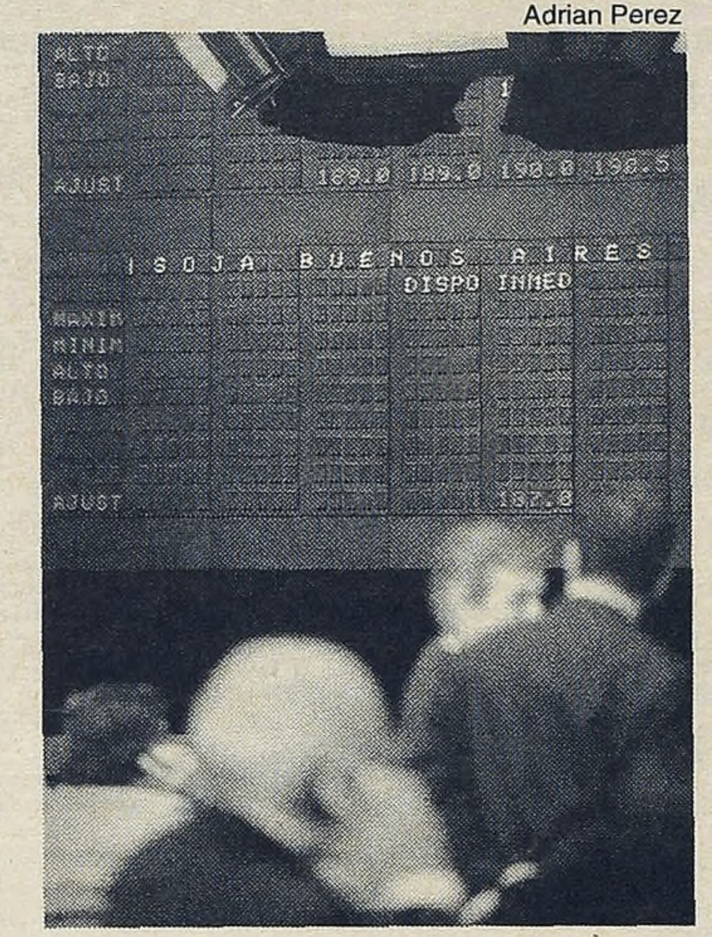
Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

VENTAJAS PARA SOJA, MAIZ Y TRIGO

Una apuesta a los granos

Europa sustituye harinas; Brasil requiere más trigo y Japón aplica tolerancia cero al maíz norteamericano. Mayor optimismo.

POR ALDO GARZÓN


Adrian Perez

Si los países asiáticos se suman a la decisión europea de prohibir la alimentación de hacienda con harinas proteicas de origen animal, que han estado en el centro de la discusión a propósito del mal de la vaca loca, entonces ya no serán sólo 3 millones de toneladas las que se agregarán a la actual demanda mundial de harina de soja, sino muchas más. Las perspectivas de mayores colocaciones externas recalentaron el precio de la soja en el mercado local, elevándolo de 185 a 190 dólares la tonelada en pocos días.

Estados Unidos, Brasil y la Argentina, en ese orden, serían los principales beneficiarios del regreso a las harinas vegetales por parte de la Unión Europea, bloque que en este y otros importantes puntos sigue casi siempre sin chistar los lineamientos de Francia, Italia y Alemania. Esto no soluciona como por arte de magia la profunda crisis del sector agrícola argentino, pero, por lo menos, como lo reconoce el analista cerealero Ricardo Baccarin, "cambia el humor del mercado".

Las 3 millones de toneladas de harina de soja constituyen una ínfima parte del comercio mundial de ese producto, que opera sobre un volumen de alrededor de 120 millones de toneladas (equivalente al 78 por ciento del total del poroto de la oleaginosa). Pero si Asia sigue el mismo camino que la Unión Europea, entonces habría motivos para seguir sosteniendo los actuales precios en el 2001.

El posible aumento de la demanda europea disparó más que nada el precio del disponible, ya que las operaciones serían inmediatas. La posición mayo, que es más significativa, reflejó un incremento moderado para la soja, que osciló en los 166 dólares la tonelada. El maíz es otra de las grandes promesas para la próxima campaña. El problema que se generó en los Estados Unidos con el StarLink, prohibido ahora en aquel país para el consumo humano, les permite a los productores maiceros argentinos tener mejores perspectivas para sus colocaciones.

"Les costará por lo menos dos años a los Estados Unidos implementar sistemas de detección para desagregar ese maíz modificado de otras variedades", dice Baccarin. Haber descubierto que una de las proteínas del supuesto StarLink (la Cry9C) es similar a otra que produce alergias representa quizás el primer revés serio contra las semillas genéticamente modificadas.

No debería ser difícil seguirle el rastro a sólo 1,5 millón de toneladas de maíz transgénico, pero se estima que el nivel de contaminación por polinización cruzada ha sido bastante importante. En la Argentina nunca se lo aprobó, no se sabe si por una adecuada prevención sanitaria o por una afortunada demora burocrática.

Japón, que consumía esa variedad, suspendió todos los embarques desde los Estados Unidos y ahora le está aplicando tolerancia cero al producto, al que ni siquiera quiere para forraje. De manera que, si hay un lugar donde debería ampliarse el mercado para las exportaciones de maíz argentino (que también es en parte transgénico, pero está en el bando de los "buenos"), ése debería ser Japón, incluso enfrentando la competencia china.

El trigo, que sigue en unos humildes 100 dólares la tonelada para el contrato enero, también puede recuperarse próximamente. "Brasil, que había previsto producir 2,6 millones de toneladas, tendrá una cosecha de no más de 1,8 millón, de manera que necesitará importar algo más de lo corriente, quizás entre 7,2 y 7,5 millones de toneladas, de las cuales 6 millones serán seguramente argentinas", calcula Baccarin.

Sin embargo, si Irán aumentara sustancialmente sus importaciones de trigo argentino (por ejemplo, en un millón de toneladas), Brasil se vería en serias dificultades para manejar sus contratos aquí, donde ya no tendría un saldo cautivo del cereal. De hecho, la tendencia apunta a lo contrario: este año la Argentina vendió alrededor de 4,5 millones de toneladas de trigo a mercados fuera del Mercosur. C

Agro POSTAS

■ Las cifras de producción maicera que dio a conocer el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (Usda) redujo en 3,5 millones de toneladas la **zafra** estimada para ese país, tal como se proyectaba en informes anteriores del organismo norteamericano.

■ La relación stock/consumo mundial de **maíz** muestra nuevas bajas, lo que la lleva a ubicarse en el menor nivel desde la campaña '95/'96, según las evaluaciones difundidas por la Dirección de Mercados Agroalimentarios de la cartera agropecuaria nacional.

E-CASH de lectores

PEAJE

Comenzamos a organizar por Internet la mayor protesta jamás organizada en la Argentina. Todos sabemos de lo abusivo de las tarifas de los peajes. El ex ministro Roberto Dromi dijo que no pagaríamos más de 1 peso por cada 100 kilómetros recorridos; ahora estamos pagando varias veces esa cifra. Esta es una protesta respetando todos los derechos de los ciudadanos. El 1º de enero de 2001 vamos a manifestarnos en todo el país pagando con billetes de 100 pesos en todos los peajes; si no puede con uno de 100, pague con uno de 50. La idea es provocar falta de cambio y de esa manera, por ley, deben levantar barreras y liberar los peajes. Nos disculpamos con el empleado que nada tiene que ver y le decimos que es contra el sistema y no contra el empleado. Apoyemos esta protesta, divulguémosla; hagamos la protesta más grande en contra de los abusos en los peajes. Hagámonos respetar; y a los dueños de los peajes, recuerden que ésta será la primera protesta. Por rebajas en los peajes, paguemos sin cambio el 1/1/2001.

Carlos Weitl
Carlos.WeitlARROBAyorkarg.com.ar

LO VAMOS VIENDO

No sé exactamente cuándo acuñé a mi vocabulario esta frase, pero me ha servido durante mucho tiempo para definir situaciones que resultan a veces difíciles de solucionar (o cuando quiero evadirlas). Lo detestable de la misma es que cada vez con mayor frecuencia estos CEO que tenemos como gerentes usan esta misma técnica para tomar las decisiones; me imagino que en sus vidas personales no deben desenvolverse de la misma forma y estoy seguro de que el lobby que utilizan para sus negocios no lo aplican para gerenciar el Estado al cual representan.

Ahhh... ya me acordé; fue una tarde cuando llevé mi vehículo recién chocado al chapista para que me lo arreglara (lo necesitaba urgente), y éste ante mi insistencia concluyó lacónico: "Lo vamos viendo".

Leonardo López
leonardo_lopez@uol.com.ar

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Diez año$

El 8 de noviembre pasado se han cumplido diez años de la privatización de ENTel, la empresa de telecomunicaciones estatal. Y un día después se anunció la apertura del mercado. Pero recién la semana pasada se conocieron los últimos ejercicios económicos de las dos compañías que se hicieron cargo del negocio de los teléfonos en el país. Resulta interesante hacer también un balance de esa década de monopolio de las telecomunicaciones en manos de dos empresas, Telefónica y Telecom. Pero no una recorrida por la cantidad de líneas instaladas, costos de nuevas líneas, nuevas tecnologías, inversiones y mejora de eficiencia. De todo esto se ocupan en difundirlo en extenso y muy bien las compañías. Vale también pensar, entonces, esa privatización como espejo de lo que ha pasado en el país en esos años: profundización de la inequitativa distribución de los ingresos; preservación de nichos de privilegios; subordinación del poder político a lobbies; convalidación de costos de servicios elevados que castigaron al sector industrial y a los consumidores. Sin cada uno de esos ingredientes no hubiese sido posible para las dos telefónicas la contabilización de ganancias extraordinarias. Y ese saldo en un país empobrecido es obsceno: en total, Telefónica y Telecom embolsaron utilidades declaradas por 6203,8 de dólares a lo largo de esos diez años.

En el cuadro adjunto se puede observar en detalle la evolución de esas ganancias año por año desde el primero de la privatización. Resulta evidente que, más allá del incremento en la eficiencia de Telecom y Telefónica que se reflejó en más servicios pero no en las tarifas, esos resultados abultados se han sustentado, en gran medida, en la ausencia de riesgo que supuso para esas empresas la posibilidad de adecuar permanentemente las regulaciones y normativas a sus intereses.

En el marco regulatorio de esa privatización se estableció que las tarifas debían ser ajustadas "a un nivel adecuado para proporcionar una tasa de retorno razonable". La política tarifaria facilitó la obtención de ganancias extraordinarias *no* razonables. Antes de entregar ENTel, su administradora, María Julia Alsogaray, aumentó en ocho veces el pulso telefónico. Un año después de la privatización se dolarizó la tarifa, a la vez que se estableció que los ajustes semestrales serían según la evolución del índice de precios al consumidor de Estados Unidos. Durante el período de exclusividad (1990-1998), además, se autorizaron polémicos aumentos como el rebalanceo. Y se les otorgó los años extras de exclusividad (1999-2000) pese a que no cumplieron con *todos* los compromisos de inversión, eficiencia y calidad del servicio.

Por un tubo

–ganancias, en millones de pesos–

	Telefónica	Telecom
1991	121,2	52,8
1992	219,3	150,4
1993	300,5	196,2
1994	391,9	267,8
1995	457,8	306,6
1996	385,1	260,3
1997	474,3	307,0
1998	510,9	373,7
1999	456,0	358,0
2000	343,0	271,0
TOTAL	3660,0 +	2543,8 = 6203,8

Fuente: Flacso y balances de las compañías

De esa forma, los consorcios de control de cada una de las empresas (Telefónica de España y la italiana Stet y France Telecom, respectivamente) han recuperado con creces los dólares que invirtieron para comprar ENTel. La comparación en este sentido no deja de resultar sorprendente. En noviembre de 1990, Telefónica y Telecom abonaron en efectivo 214 millones de dólares, y financiaron otra cifra similar a seis años, que luego pagaron adelantado. También entregaron unos 5000 millones de dólares en títulos de la deuda externa, que en ese momento estaban valuados en el mercado a 1250 millones, ya que los papeles de deuda cotizaban en promedio al 25 por ciento de su valor nominal. En total, desembolsaron 1678 millones de dólares.

Así, bastaron apenas *cuatro* años para que Telefónica y Telecom recuperaran la inversión inicial, record que pocos pueden repetir en negocios de esta envergadura.

Des economías

POR JULIO NUDLER

Aunque sólo en setiembre han registrado un déficit comercial de 34.300 millones de dólares, EE.UU. no tiene su comercio en rojo con todos los países. Con algunos acumula importantes superávit. En esa curiosa lista de tontos figura la Argentina en un destacado 6º lugar, gracias a que suele importar desde Norteamérica entre 2,5 y 2,8 veces lo que exporta con ese destino. Según los cálculos estadounidenses, en los doce meses culminados en setiembre de 2000 ellos acumularon un superávit de 1171 millones de dólares en su intercambio con los argentinos. En 1999 fueron 2340 millones. En 1998, 4016 millones. Lo primero que enseñan estos números es que la Argentina no puede, no sabe o no quiere aprovechar la oportunidad que da un mercado como el norteamericano, que en un solo mes, setiembre, importó bienes por 107,5 mil millones de dólares, y servicios por 19.100 millones. Dado que los aranceles estadounidenses son muy bajos, y más allá de incidentes comerciales específicos respecto de algunos commodities, a la Argentina le falta oferta exportadora atractiva para un mercado sofisticado. Sin embargo, el ministro de Economía y otros miembros de su equipo, como Mario Vicens o Daniel Marx, suelen viajar al Norte con asiduidad. Pero en sus agendas figuran el FMI, el Banco Mundial, el Tesoro, tal vez la Reserva Federal, ciertos banqueros y brokers, y alguna de esas instituciones dedicadas a "las Américas", porque América, en singular, para los estadounidenses (y para muchísimos argentinos) es Estados Unidos. Ocurre que el propósito de esos viajes es conseguir guiños hacia los mercados, líneas de crédito contantes, sonantes o contingentes, cuyo precio son políticas astringentes. ¿No sería mejor tener, como casi todo el mundo, superávit en el comercio con EE.UU.? ¿Cuánto tiempo y esfuerzo invierten Machinea y sus adláteres en tirarle de la manga al Tesoro y doblar la cerviz ante sus imposiciones, y cuán poco en encontrar la manera de que la Argentina le venda más productos y servicios al mayor mercado del mundo?

EL BAUL DE MANUEL
POR M. FERNANDEZ LOPEZ

El efecto sustitución

Vilfredo Pareto, con envidiable buen humor itálico, se refería a la necesidad de los distintos bienes y a los costos para obtenerlos, como los "gustos" y los "obstáculos", respectivamente. En su pensamiento, consumir bienes era un camino de placer, pero en tanto los bienes tienen precios positivos y nuestro ingreso no es ilimitado, adquirirlos es como una carrera con obstáculos. En la carrera, cada cual procura convertir su dinero en el conjunto de bienes que le proporcione la mayor satisfacción posible. Qué bienes puedan obtenerse depende de sus precios y del dinero que se posea. Si alguna ley enunciaron jamás los economistas es la que vincula la demanda al precio del bien: a mayor precio menor demanda, a menor precio mayor demanda. La respuesta de la demanda al precio, sin embargo, no es tan directa como parece. Ante una suba en el precio de un bien, ocurren dos efectos: para continuar comprando la misma cantidad que antes, el consumidor debe destinar mayor cantidad de su ingreso, lo cual le resta posibilidades para comprar los demás bienes; por tanto, en alguna proporción, se reduce su nivel de vida. Pero si el consumidor reduce su compra del bien encarecido, no significa que se abstenga de satisfacer su necesidad, buscará algún bien alternativo o sucedáneo. Fue mérito del ruso Eugenio Slutsky (1880-1948) descubrir una fórmula, que publicó en 1915, en la que separaba el "efecto ingreso" y el "efecto sustitución" debidos a un aumento de precio. Su validez se extiende a grandes masas de bienes, por ejemplo todos los bienes producidos en el país, en su relación con bienes similares importados. La adopción en 1991 de un tipo de cambio fijo, en una economía que siguió por bastante tiempo con inflación, hizo a los bienes producidos en el país más caros que los bienes similares producidos en el exterior. Se sumó una apertura indiscriminada, y pronto el consumidor local comenzó a reemplazar duraznos en almíbar de Mendoza por los importados de Grecia, peras de Río Negro por peras de Tailandia, y así interminablemente. En tanto se congelaron ingresos nominales, el aumento de precios, por reducido que fuese, significó una reducción de ingreso real, y la sustitución por productos extranjeros se hizo una conducta defensiva natural. Pero cada manzana, cada pera, comprada en fuentes extranjeras, significa un empleo menos y un poco más de achicamiento económico.

Cuando un amigo se va

Muchos quisieran, hoy y aquí, que la atención de la salud fuera universal, que no excluyese a nadie, más allá de su edad, género o cualquier otro atributo distintivo. También muchos quisieran que los funcionarios pensasen menos en adquirir lujosas casas y más en elevar la condición moral del pueblo. Para quienes así piensan, la pérdida este martes de Ernest Lluch fue un golpe terrible. Nacido en Cataluña, en la guerra civil, desde estudiante en la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Barcelona militó en la oposición a Franco, lo que le acarreó expulsiones de la universidad, encarcelamientos y andar no pocas veces con la cara ensangrentada. Echado de Cataluña, halló refugio en la Universidad de Valencia, como profesor de Historia de las Doctrinas Económicas. Caída la dictadura, fue uno de los primeros ministros del gobierno de Felipe González, en la cartera de Sanidad, que ocupó de 1982 a 1986, adonde en 1983 logró el régimen de universalización antes indicado. En los fines de semana usaba el poder que le daba su cargo, haciéndose abrir las bibliotecas de todo el país para realizar estudios históricos, y así fue como halló una traducción de Manuel Belgrano acerca de las "Máximas Generales del Gobierno Económico de un Reino Agricultor" de Quesnay, que el prócer argentino publicó en Madrid en 1794. En una copia facsimilar, el texto de Belgrano fue el centro del homenaje que España tributó al presidente Alfonsín al visitar la Península en 1984. Con la colaboración de algunos de sus discípulos, como Salvador Almenar o Lluís Argemí, fue el primero que logró instalar internacionalmente la figura como economista del creador de la bandera argentina, en un trabajo publicado en ***History of Political Economy*** hace cinco años. A través de sus estudios sobre Belgrano creció en él un apasionamiento por la Argentina, y por la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Buenos Aires, a la que visitó no bien pudo librarse de las obligaciones del ministerio. En los últimos años se había impuesto la tarea de ayudar a la solución del problema vasco, aconsejando a su gobierno una actitud menos represiva y promoviendo caminos de racionalidad, diálogo, convivencia y paz. Y es probable que estuviera logrando avances en ese sentido, ya que fueron necesarias dos balas asesinas para detenerlo, cuando regresaba de dar clase de historia en la universidad.